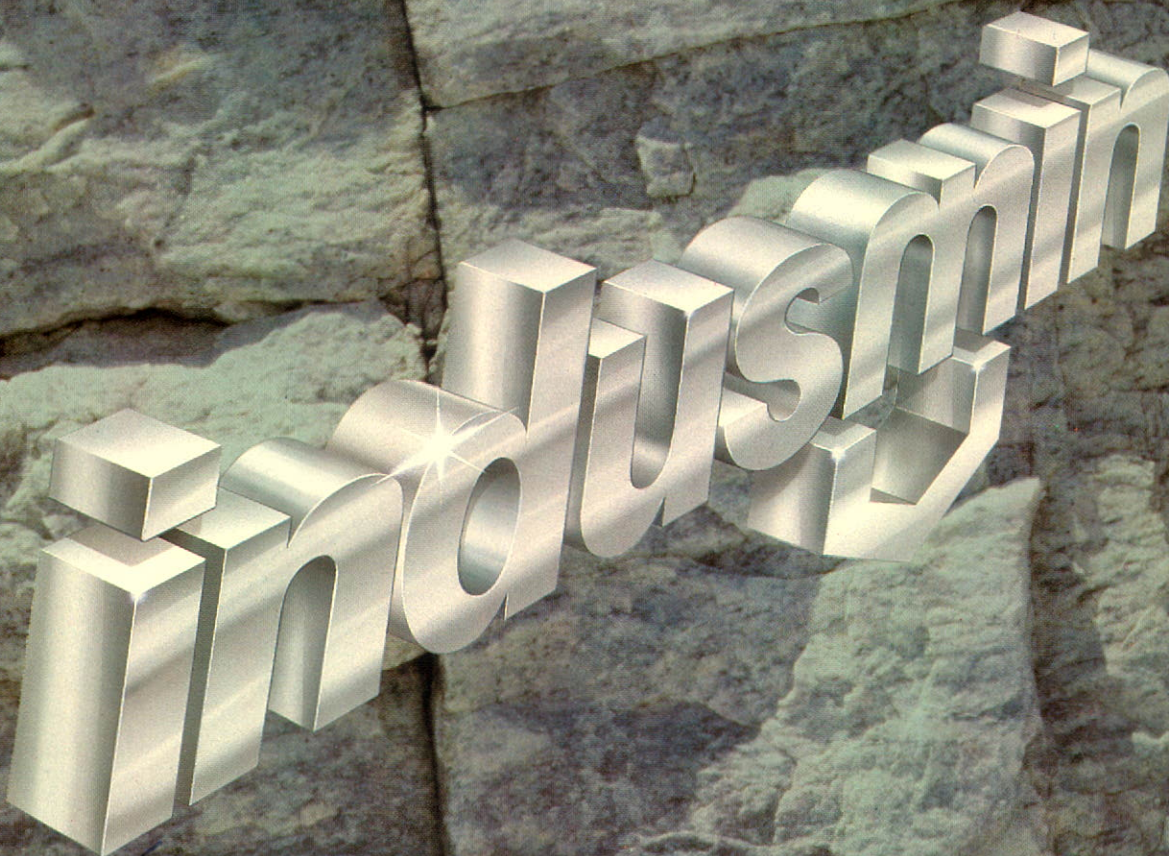


The word 'indusmin' is rendered in a large, three-dimensional, metallic font. The letters have a brushed metal texture and are arranged in a slightly staggered, perspective view. They are positioned against a background of a rough, layered rock face, possibly a quarry or a natural rock formation. The lighting creates highlights and shadows on the metallic surfaces, giving it a sense of depth and weight.

indusmin

Annual Report 1983 *Rapport annuel*

Head Office

P.O. Box 40, Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1B4

Executive Office

365 Bloor Street East, Suite 200
Toronto, Ontario M4W 3L4

Transfer Agents

Canada Permanent Trust Company
20 Eglinton Avenue West
Toronto, Ontario M4R 2E2

Auditors

McColl, Turner & Co.
Peterborough, Ontario K9H 3J6

Solicitors

Strathy, Archibald & Seagram
Box 438, Commerce Court Postal Station
Toronto, Ontario M5L 1J3

Siège social

*P.O. Box 40, Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1B4*

Bureaux administratifs

*365 Bloor Street East, Suite 200
Toronto, Ontario M4W 3L4*

Agents de transfert

*La Compagnie Canada Permanent Trust
20 Eglinton Avenue West,
Toronto, Ontario M4R 2E2*

Vérificateurs

*McColl, Turner & Co.
Peterborough, Ontario K9H 3J6*

Contentieux

*Strathy, Archibald & Seagram
Box 438, Commerce Court Postal Station
Toronto, Ontario M5L 1J3*

Year in Brief

(Fiscal Year ended December 31)
(Dollars in 000's
except amounts per share)

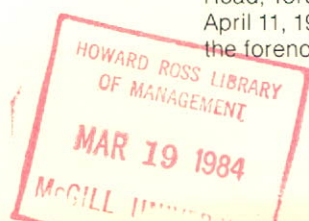
Sommaire de l'exercice

(Exercice clos le 31 décembre)
(en milliers de dollars
sauf les valeurs par action)

	1983	1982	
Net Sales			Chiffre d'affaires net
Minerals Division	\$47,408	\$39,522	Division des minéraux
Fahramet Division	12,907	18,606	Division Fahramet
Total	<u>\$60,315</u>	<u>\$58,128</u>	Total
Earnings			Bénéfice
Operating profit	\$ 9,167	\$ 3,171	Bénéfice d'exploitation
Interest expense	590	1,164	Frais d'intérêt
Interest income	(665)	(95)	Revenus d'intérêt
Taxes	4,182	578	Impôts et taxes
Minority interest	—	20	Quote-part de l'actionnaire minoritaire
Net earnings	<u>\$ 5,060</u>	<u>\$ 1,504</u>	Bénéfice net
% of Sales	8.4%	2.6%	% du chiffre d'affaires
Financial Position			Situation financière
Cash flow from operations	\$ 8,347	\$ 4,510	Marge d'autofinancement provenant de l'exploitation
Working capital	\$20,859	\$19,217	Fonds de roulement
Shareholders' equity	\$34,924	\$30,448	Avoir des actionnaires
Return on equity	14.5%	4.9%	Rendement de la part des actionnaires
Total assets	\$48,869	\$44,317	Total de l'actif
Shares issued	1,167,901	1,167,901	Actions émises
Shareholders	1,291	1,673	Actionnaires
Employees	650	586	Employés
Per Common Share			Par action ordinaire
Quarterly earnings			Bénéfice trimestriel
First	\$.11	\$ (.35)	Premier trimestre
Second	1.47	.51	Deuxième trimestre
Third	1.29	.55	Troisième trimestre
Fourth	1.46	.58	Quatrième trimestre
Net earnings	<u>\$ 4.33</u>	<u>\$ 1.29</u>	Bénéfice net
Cash flow from operations	\$ 7.15	\$ 3.86	Marge d'autofinancement provenant de l'exploitation
Dividends paid	\$.50	\$ —	Dividendes versés
Shareholders' equity	\$ 29.90	\$ 26.07	Avoir des actionnaires

The Annual Meeting of the Shareholders of Indusmin Limited will be held in the University Room, Park Plaza Hotel, 4 Avenue Road, Toronto, Ontario on Wednesday, April 11, 1984, at the hour of 11:00 o'clock in the forenoon.

L'assemblée générale des actionnaires d'Indusmin Limitée aura lieu dans la salle University de l'hôtel Park Plaza, 4 Avenue Road, Toronto (Ontario), le mercredi 11 avril 1984 à 11 heures.



Report to Shareholders

Consolidated sales in 1983 were \$60,315,000, an increase of 3.7 per cent over 1982, but below peak years of 1980 and 1981. A 20 per cent recovery was experienced in industrial minerals sales revenue in 1983 and this offset a 30 per cent decline in steel castings sales.

Record earnings of \$5,060,000, or \$4.33 per share, were achieved in 1983, up from the depressed 1982 results of \$1,504,000, or \$1.29 per share. The previous high of \$4,109,000 was established in 1979.

In the case of minerals operations a dramatic improvement in contribution resulted from cost reduction programs instituted in 1982 which continued in 1983 while, concurrently, increased volumes of sales were experienced. At Fahramet, lower costs established in 1982 were maintained and productivity was improved, in spite of steel castings facilities operating at only 40 per cent of capacity.

An additional contributor to record earnings was the reduction in interest costs because of lower interest rates, elimination of \$5,030,000 in debt, and limitations on capital spending.

Indusmin owns American Nepheline Corporation, ANC Minerals, Inc. and Lawson-United Feldspar and Mineral Company in the United States. At the end of 1983, as a result of changing conditions over the years, it was deemed advantageous to merge the three companies and rename the surviving company Indusmin Incorporated. This allows us to utilize the Indusmin name more effectively in marketing industrial minerals in the United States and, in future, to have a base for further minerals related growth as opportunities develop. The promotion of the transition to Indusmin Incorporated, and a change of feldspar product trade names to MINSPAR were initiated in January 1984.

Exploration concentrated on drilling of a new quartzite ore body near Badgeley Island and surface examination of an extension of the main Badgeley Island ore body. These deposits will add to Ontario Silica reserves. These will only be required after depletion of the current ore body which has ample ore for several years of operation.

Subsequent to year-end, Ian H. Keith tendered his resignation as a Director and as Chairman of the Board and Chief Executive Officer. The Board of Directors extends sincere appreciation to Mr. Keith for the valuable contributions he made as a Director and Chief Executive Officer.

On February 13, 1984 J.C. Cowan, President and Chief Executive Officer, United Keno Hill Mines Limited was elected to the Board of Directors as Chairman, replacing Mr. Keith. On the same date C.M. Woodruff was elected President and Chief Executive Officer. Mr. Woodruff had been President and Chief Operating Officer.

Rapport aux actionnaires

Les ventes consolidées de 1983 se sont élevées à 60 315 000\$, ce qui représente une augmentation de 3,7 pour cent par rapport à 1982, mais une baisse par rapport aux records établis en 1980 et 1981. Une reprise de 20 pour cent a été enregistrée dans le chiffre d'affaires des minéraux industriels en 1983, compensant le recul de 30 pour cent des ventes de moulages en acier.

Le bénéfice record de 5 060 000\$, soit 4,33\$ l'action, atteint en 1983 constitue une nette amélioration par rapport à l'exercice 1982, où il s'était élevé à 1 504 000\$, soit 1,29\$ l'action, et dépasse le record établi en 1979 avec un bénéfice de 4 109 000\$.

La division des minéraux a considérablement amélioré son apport en raison des programmes de compression des coûts institués en 1982 et qui se sont prolongés en 1983 ainsi qu'à l'accroissement des ventes. Fahramet, qui a maintenu sa politique de réduction des coûts amorcée en 1982, a enregistré une hausse de la productivité en dépit du fait que ses installations de moulages d'acier ne fonctionnaient qu'à 40 pour cent de leur capacité.

Autre facteur responsable du bénéfice record en 1983: la réduction des frais d'intérêt qui s'explique par la chute des taux d'intérêt, l'élimination de 5 030 000\$ dette et la limitation des dépenses en immobilisations.

Indusmin possède American Nepheline Corporation, ANC Minerals, Inc. et Lawson-United Feldspar and Mineral Company aux États-Unis. Par suite de l'évolution de la conjoncture, la fusion, à la fin de 1983, de ces trois sociétés a paru avantageuse, et Indusmin Incorporated a ainsi été créée. Cette fusion nous permettra de tirer davantage parti du nom Indusmin dans nos efforts de commercialisation des minéraux industriels aux États-Unis, et d'établir, pour le futur, une base pour la commercialisation éventuelle d'autres minéraux. La promotion de la nouvelle société, Indusmin Incorporated, et l'adoption du nouveau nom MINSPAR pour les produits de feldspath, ont été initiées en janvier 1984.

L'exploration a essentiellement consisté en travaux de forage sur un nouveau gisement de quartzite près de l'île de Badgeley et de reconnaissance en surface sur un prolongement du gisement principal. Ces gisements viennent s'ajouter aux réserves de Silice Ontario. Ils ne seront exploités qu'après l'épuisement du gisement actuel, ce qui ne sera pas avant plusieurs années.

Peu après la clôture de l'exercice, Ian H. Keith a remis sa démission en tant qu'administrateur, président du Conseil et chef de la direction. Le Conseil d'administration lui témoigne toute son appréciation pour son apport précieux.

Le 13 février 1984, J.C. Cowan, président et chef de la direction de United Keno Hill Mines Limited, a été élu à la présidence du Conseil d'administration en remplacement de M. Keith. Le même jour, C.M. Woodruff a été élu président et chef de la direction. M. Woodruff était auparavant président et chef de l'exploitation.

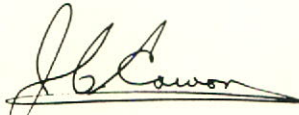
Outlook

During the second half of 1983, competitive pressures became very intense in the distribution and pricing of silica and nepheline syenite. This has developed primarily because of serious deterioration of the glass container industry which is a major market for these mineral products. Indusmin has been able to maintain its market position and we expect to continue to do so. Such competitive conditions are not new to our management and the superior productivity, flexibility and efficiency of our syenite and silica operations place Indusmin in a very strong position.

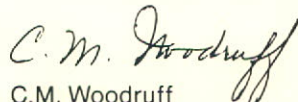
In view of this situation and the generally slow rate of recovery in the economy, Indusmin activity is expected to remain at second-half 1983 levels, with the usual lower contributions in the First Quarter. Bookings at Fahramet have strengthened in recent months but it is too early to project that this trend can be sustained.

In Appreciation

The support of all employees, customers, suppliers, and shareholders has been important in achieving a most successful year and our sincere gratitude is extended.



J.C. Cowan
Chairman



C.M. Woodruff
President
and Chief Executive Officer

February 14, 1984

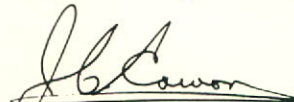
Perspectives

Les contraintes de la concurrence se sont intensifiées au cours de la deuxième moitié de 1983 au niveau de la distribution et du prix de la silice et de la néphéline syénite. Cette situation s'explique par la crise grave que connaît l'industrie des contenants en verre qui constitue un marché important pour ces minéraux. Indusmin a pu conserver sa position sur le marché et on croit pouvoir la maintenir. Toutefois, ce n'est pas la première fois que nous affrontons de telles conditions et la productivité, la souplesse et l'efficacité de nos exploitations de syénite et silice nous placent dans une position très avantageuse.

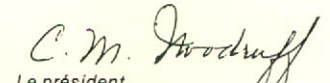
Compte tenu de ce climat et de la reprise plutôt lente de l'économie, nous prévoyons maintenir en 1984 les niveaux d'activité enregistrés au cours de la deuxième moitié de 1983, le premier trimestre devant afficher des résultats traditionnellement plus modérés. Les commandes à notre division Fahramet sont à la hausse depuis quelques mois, mais il est encore trop tôt pour prédire si cette tendance persistera.

Remerciements

Le soutien de tous nos employés, clients, fournisseurs et actionnaires a été un élément clé de notre réussite en 1983 et nous leur témoignons notre plus vive reconnaissance.



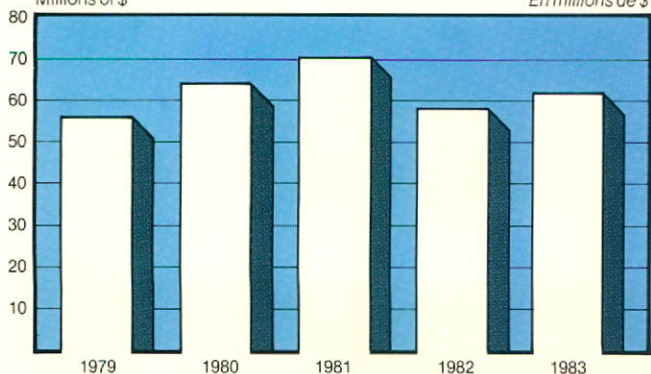
Le président du Conseil,
J.C. Cowan



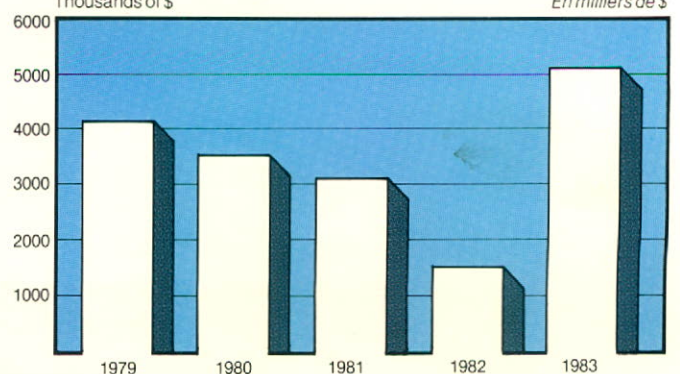
Le président
et chef de la direction,
C.M. Woodruff

le 14 février 1984

NET SALES
CHIFFRE D'AFFAIRES NET
Millions of \$



NET EARNINGS
BÉNÉFICE NET
Thousands of \$



Financial Review

Net earnings for the year were \$5,060,000 or \$4.33 per share. This is a major improvement over the earnings of \$1,504,000 or \$1.29 per share in 1982. Sales revenue increased to \$60,315,000 in 1983, compared with 1982 revenue of \$58,128,000. Sales increases in the Minerals Division more than offset the sales decreases in the Fahramet Division to result in the 3.7 per cent improvement.

Reductions in long-term debt during the year and average interest rates, which declined from 15.1 per cent to 10.2 per cent, contributed to the decrease in interest expense from \$1,164,000 in 1982 to \$590,000 in 1983.

The effective tax rate on reported earnings before income and mining taxes increased to 45.3 per cent from 27.5 per cent in 1982. This was due to lower ratio of depletion and processing allowances in 1983, when expressed as a per cent of earnings before taxes.

Source of Funds

Funds generated from operations increased 85 per cent, from \$4,510,000 or \$3.86 per share in 1982, to \$8,347,000 or \$7.15 per share in 1983. Working capital increased by \$1,642,000 to \$20,859,000.

Financial Position

Restraints on capital spending continued in 1983. Expenditures amounted to \$1,383,000 and were primarily for process improvement and replacement purposes.

As cash became available payments amounting to \$4,895,000 were made to reduce long-term debt to the year-end level of \$1,200,000. At year-end the ratio of long-term debt to shareholders' equity was 1 to 29.1 compared with 1 to 5.0 in 1982.

At year-end temporary investments were in short-term notes at rates averaging 9.5 per cent.

A dividend of fifty cents per share was paid in the year. In 1982 no dividend was declared.

The company begins the year 1984 in an excellent financial position.

Revue financière

Le bénéfice net pour l'exercice s'élève à 5 060 000\$, soit 4,33\$ l'action. Ceci constitue une nette amélioration par rapport aux 1 504 000\$, ou 1,29\$ l'action, de 1982. Le chiffre d'affaires a atteint 60 315 000\$ en 1983 contre 58 128 000\$ pour l'exercice 1982. L'augmentation des ventes de la division des minéraux compense largement la baisse de celles de la division Fahramet et s'établit à 3,7 pour cent pour la compagnie au total.

Les réductions de la dette à long terme et les taux d'intérêt moyens, qui sont tombés de 15,1 pour cent à 10,2 pour cent, ont contribué à la réduction des frais d'intérêt, de 1 164 000\$ en 1982 à 590 000\$ en 1983.

Le taux d'imposition moyen sur le bénéfice avant impôts et taxes sur l'exploitation minière a augmenté, passant de 27,5 pour cent en 1982 à 45,3 pour cent en 1983. Cette hausse s'explique par la réduction, en 1983, du coefficient des provisions pour épuisement et pour traitement, lorsque exprimé en pourcentage des bénéfices avant impôts.

Provenance des fonds

Les fonds provenant de l'exploitation se sont accrus de 85 pour cent, passant de 4 510 000\$ ou 3,86\$ l'action en 1982 à 8 347 000\$ ou 7,15\$ l'action en 1983. Le fonds de roulement a augmenté de 1 642 000\$ pour atteindre 20 859 000\$.

Situation financière

La restriction des dépenses en immobilisations s'est poursuivie en 1983. Un montant de 1 383 000\$ a été dépensé presque exclusivement pour l'amélioration des méthodes et le remplacement d'équipement.

Les liquidités disponibles ont permis de réduire la dette à long terme de 4 895 000\$, qui a clôturé à 1 200 000\$. À la clôture de l'exercice, le ratio de la dette à long terme envers l'avoir des actionnaires était de 1 contre 29,1, comparativement à un ratio de 1 contre 5 en 1982.

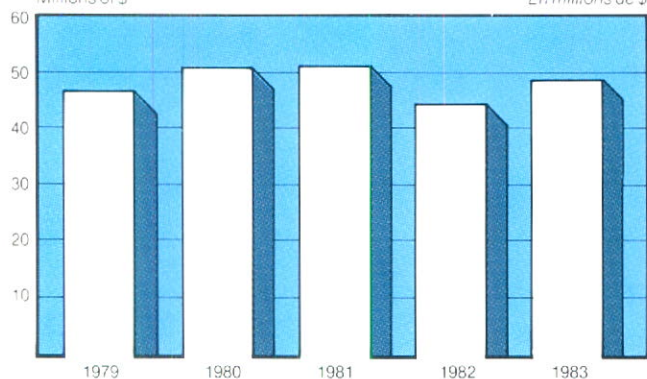
Les investissements temporaires à la clôture de l'exercice étaient sous la forme d'effets à court terme au taux moyen de 9,5 pour cent.

Un dividende de cinquante cents l'action a été versé en 1983. Aucun dividende n'avait été déclaré pour l'exercice 1982.

La société entame l'année 1984 dans une excellente position financière.

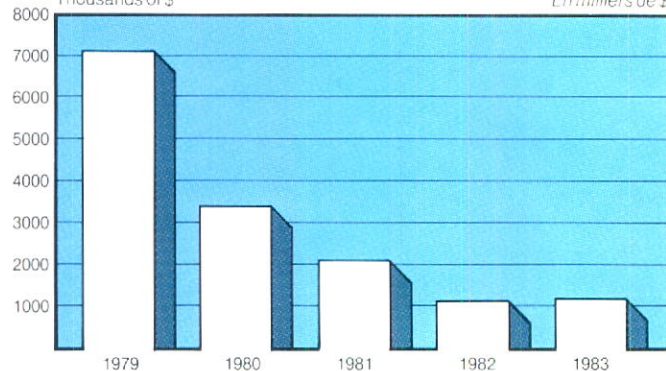
TOTAL ASSETS
TOTAL DE L'ACTIF
Millions of \$

En millions de \$



CAPITAL EXPENDITURES
DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS
Thousands of \$

En milliers de \$



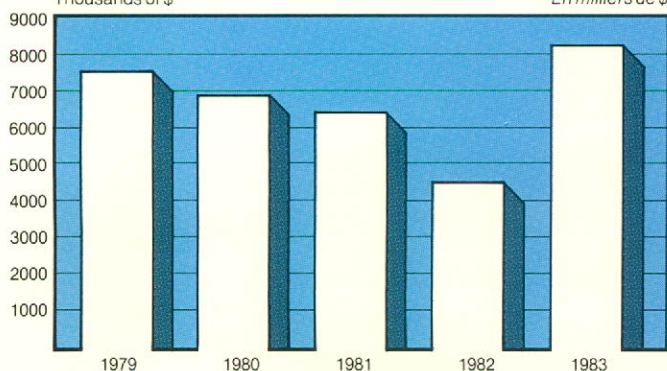
FINANCIAL REVIEW (000's)

REVUE FINANCIÈRE
 (en milliers de dollars)

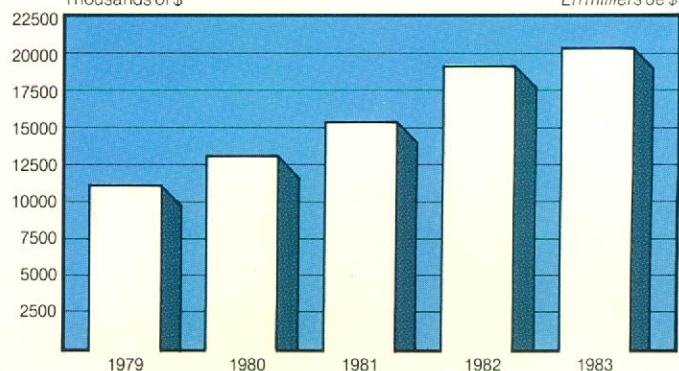
Distribution of Sales Revenue	1983	1982	Répartition du chiffre d'affaires
Wages & related costs	\$20,116 (33.4%)	\$19,836 (34.1%)	Salaires et frais connexes
Materials supplies & services	28,133 (46.6%)	32,965 (56.7%)	Approvisionnements en matériaux et services
Depreciation, depletion and amortization provisions	2,824 (4.7%)	3,225 (5.6%)	Provisions pour épuisement et amortissement
Taxes	4,182 (6.9%)	578 (1.0%)	Impôts et taxes
Minority Interest	—	20	Quote-part de l'actionnaire minoritaire
Earnings			Bénéfice
— Reinvested In Business	4,476 (7.4%)	1,504 (2.6%)	— réinvesti dans les affaires
— Paid to Shareholders	584 (1.0%)	—	— versé aux actionnaires
Sales Revenue	<u>\$60,315 (100.0%)</u>	<u>\$58,128 (100.0%)</u>	Chiffre d'affaires

Capital Expenditures by Classification	1983	1982	Dépenses en immobilisations par catégorie
Increased capacity	\$ 539	\$ 126	Accroissement de la capacité
Replacement and process improvement	779	1,013	Remplacement et amélioration des méthodes
Environmental control	51	144	Protection de l'environnement
Miscellaneous	14	56	Divers
	<u>\$1,383</u>	<u>\$1,339</u>	

CASH FLOW FROM OPERATIONS
MARGE D'AUTOFINANCEMENT PROVENANT DE L'EXPLOITATION
 Thousands of \$ En milliers de \$



WORKING CAPITAL
FONDS DE ROULEMENT
 Thousands of \$ En milliers de \$



Minerals Division

INDUSTRIAL MINERALS -

Sales and Marketing

Sales revenue and tonnage were much higher than 1982 for all segments except feldspar, which remained the same. Major increases in nepheline syenite sales were in Canada and overseas. In the United States, a number of glass container plants were closed during the year through mergers, consolidations and declining business. Competition from plastic, metal and new aseptic packaging continues to put pressure on glass container markets. Glass insulation and sheet glass manufacturers have recovered appreciably during the second half of 1983 and the momentum seems to be continuing into 1984.

An increase in silica sales was the result of new business obtained in the sheet glass manufacturing industry in Canada and partial recovery of the ferro-silicon industry in the United States.

Other areas of improvement of less magnitude were in the ceramic, sanitaryware, paint, and plastic industries.

The silicon carbide industry in Quebec has also shown signs of improvement during the latter part of 1983 and into 1984.

Similar results in sales volume and revenue may be difficult to duplicate during 1984 because of oversupply capacity in the United States and Canada for silica and aluminous products. The deregulation act on transportation in the United States has caused extreme pressure on pricing of silica in Canada and nepheline syenite and feldspar in the United States.

Operations

Increased volume at all production sites, except for feldspar, coupled with improved productivity and efficient cost control implemented during 1982 have increased contribution in all segments but more particularly for the two silica plants and nepheline syenite.

The results at the feldspar operations in North Carolina were similar to 1982 in sales and operating profit. Increase of ore reserves and improvement made in 1983 in mining and processing of feldspar will improve quality of products and earnings. Addition of a secondary grinding mill will increase capacity for fine grind products in support of sales development programs in ceramic, extender pigment and filler markets.

Five labour agreements were renewed without interruption of work during 1983. Three agreements are for a three year duration and two for a two year duration.

The Badgeley quarry of the Ontario Silica operation has been awarded the John T. Ryan trophy for their lowest accident frequency amongst the medium size mines in Ontario and eastern provinces. Major improvement of the safety record was also achieved at all other operations.

CONSTRUCTION MATERIALS -

Sales and Marketing

Sales revenue in 1983, in comparison with 1982, increased by 10 per cent. The demand for aggregates declined drastically during 1982 with only a marginal improvement during 1983. Therefore, being able to develop an increase in sales in 1983 is a commendable achievement.

The market for aggregates in Metropolitan Toronto is characterised by a large over-capacity of production by all suppliers. Our two quarries at Acton and Halton have been producing at 50 per cent rated capacity during the last two years, and there is no reason to believe that these conditions will improve appreciably. Stiff competitive activity can therefore be expected to continue in 1984.

Division des minéraux

MINÉRAUX INDUSTRIELS -

Ventes et commercialisation

Le chiffre d'affaires et le tonnage ont marqué une hausse substantielle par rapport à 1982, et ce dans tous les secteurs, à l'exception des exploitations de feldspath qui demeurent stables. C'est au Canada et outre-mer que les ventes de néphéline syénite ont connu les plus fortes augmentations. Aux États-Unis, des usines de contenants de verre ont fermé leurs portes au cours de l'année à la suite de fusions, consolidations et déclin des affaires. La concurrence des contenants en plastique et en métal et des nouveaux emballages aseptiques continue d'affecter les marchés des contenants en verre. Les fabricants d'isolants en verre et de verre à vitres ont amélioré leur chiffre d'affaires de façon appréciable pendant la seconde moitié de 1983 et cette tendance semble persister en 1984.

L'essor des ventes de silice a été le résultat de nouveau contrats obtenus dans l'industrie du verre à vitres au Canada et du relèvement partiel de l'industrie du ferro-silicium aux États-Unis.

Les autres secteurs ayant connu une croissance de moindre importance, sont les industries de la céramique, des ustensiles sanitaires, de la peinture et du plastique.

L'industrie du carbure de silicium au Québec a donné des signes de redressement vers la fin de 1983 et au seuil de 1984.

Il sera difficile d'obtenir des chiffres de ventes et de bénéfice similaires en 1984 en raison de la capacité excédentaire existant aux États-Unis et au Canada pour les produits de silice et d'aluminium. La déréglementation du secteur des transports aux États-Unis a grandement affecté les prix de la silice au Canada et de la néphéline syénite et du feldspath aux États-Unis.

Exploitations

L'accroissement du volume à toutes les opérations, à l'exception de celle du feldspath, doublé d'une productivité améliorée et d'une réduction efficace des coûts amorcée en 1982, s'est traduit par une reprise dans tous les secteurs, principalement aux deux usines de silice et de néphéline syénite.

Les résultats de l'exploitation de feldspath en Caroline du Nord se comparent aux bénéfices et ventes de 1982. L'accroissement des réserves de minerai et l'amélioration apportée en 1983 aux installations d'exploitation minière et de traitement du feldspath amélioreront la qualité des produits et des bénéfices. L'ajout d'un broyeur secondaire accroîtra la capacité de fabrication des produits finement broyés, ce qui appuiera les programmes d'expansion des ventes pour les marchés de la céramique, du pigment chargé et de l'apprêt de scellement.

Cinq conventions collectives ont été renouvelées en 1983 sans arrêt de travail. Trois sont d'une durée de trois ans et les deux autres sont de deux ans.

Le trophée John T. Ryan a été décerné à la carrière de Badgeley de Silice Ontario qui, par rapport à toutes les mines d'importance moyenne de l'Ontario et de l'Est du pays, a enregistré le plus faible taux d'accidents. Toutes les autres installations ont aussi amélioré leur record de sécurité.

MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION -

Ventes et commercialisation

Le chiffre d'affaires s'est accru de 10 pour cent par rapport à l'exercice 1982. Comme la demande d'agrégats, qui avait chuté considérablement en 1982, ne s'est à peine redressée en 1983, l'accroissement des ventes en 1983 constitue une réussite plus que louable.

Le marché des agrégats dans la région métropolitaine de Toronto se caractérise par une importante capacité excédentaire de production chez tous les fournisseurs. Nos deux carrières à Acton et Halton produisent à 50 pour cent de leur capacité depuis deux ans et rien ne laisse présager que ces conditions s'amélioreront de façon notable. Il faut donc s'attendre à ce que l'activité concurrentielle demeure toujours aussi vive en 1984.

MINERALS DIVISION

Sales (000's)

	1983	1982
Nepheline Syenite	\$13,362	\$11,754
Quebec Silica	12,735	9,934
Ontario Silica	10,560	7,757
Aggregates	5,855	5,327
Feldspar Operations	4,896	4,750
Total	<u>\$47,408</u>	<u>\$39,522</u>

DIVISION DES MINÉRAUX

Chiffre d'affaires
(en milliers de dollars)

Néphéline syénite			Néphéline syénite
Silice Québec			Silice Québec
Silice Ontario			Silice Ontario
Agrégats			Agrégats
Exploitations de feldspath			Exploitations de feldspath
Total			Total

Capital Expenditures (000's)

	1983	1982
Nepheline Syenite	\$ 140	\$ 300
Quebec Silica	490	225
Ontario Silica	95	371
Aggregates	124	56
Feldspar Operations	470	124
Other	3	72
Total	<u>\$1,322</u>	<u>\$1,148</u>

Dépenses en immobilisations
(en milliers de dollars)

Néphéline syénite			Néphéline syénite
Silice Québec			Silice Québec
Silice Ontario			Silice Ontario
Agrégats			Agrégats
Exploitations de feldspath			Exploitations de feldspath
Divers			Divers
Total			Total

Ore reserves proven by diamond drilling and mine development

Tons/Tonnes

Years Supply (approx.)* /
Années d'approvisionnement (approx.)*

Réserves de minerai confirmées par forage au diamant et mise en valeur de la mine

Nepheline Syenite	18.9 million	35	Néphéline syénite
Quebec Silica	14.6 million	32	Silice Québec
Ontario Silica	11.1 million	22	Silice Ontario
Aggregates — Acton	86.1 million	53	Agrégats — Acton
Aggregates — Halton	20.2 million	51	Agrégats — Halton

* Based on ore reserves mined in current year / *Compte tenu des réserves de minerai exploitées dans l'exercice à l'étude

Operations

A two year labour agreement was signed at Acton early in 1983 and the labour agreement at Halton expired at the end of January 1984. Negotiations for a new agreement are progressing normally at that location.

Halton continued its accident-free record in 1983. The last lost-time accident goes back to September 1974. At the end of 1983 the Halton employees had worked 461,595 hours without a lost-time injury.

CAPITAL EXPENDITURES

Capital expenditures for the Minerals Division in 1983 amounted to \$1,322,000. The major part of this capital was for replacement of mobile equipment at the Aggregates and Quebec Silica operations and increased fine grind capacity at the Feldspar operation in North Carolina.

Capital programs estimated at \$1,238,000 have been budgeted for 1984. The expenditure of these monies will be restricted to replacement items and process improvement since production capacity at all locations is sufficient to supply the markets for the foreseeable future.

Exploitations

Une convention collective de deux ans a été signée à Acton au début de 1983 alors que celle de Halton se terminait à la fin de janvier 1984. Les négociations en vue de la prochaine convention se poursuivent normalement à cet endroit.

Halton a maintenu son record d'absence d'accidents en 1983. La dernière perte de temps attribuable à un accident remonte à septembre 1974. À la fin de 1983, les employés avaient totalisé 461 595 heures de travail sans accident.

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Les dépenses en immobilisations pour la division des minéraux se sont élevées à 1 322 000\$ en 1983. La majeure partie de ces dépenses a été consacrée au remplacement de l'équipement mobile dans les usines des agrégats et de Silice Québec ainsi qu'à l'accroissement de la capacité de fabrication des produits finement broyés à l'usine de feldspath en Caroline du Nord.

Un montant de 1 238 000\$ sera affecté aux dépenses en immobilisations en 1984. Ce montant servira exclusivement au remplacement de certains équipements et à l'amélioration des méthodes puisque la capacité de production de toutes les usines est suffisante pour approvisionner les marchés jusque dans un avenir prévisible.

Fahramet Division

For the fourth consecutive year, markets were depressed, and the North American Steel Foundry Industry operated at less than fifty percent of capacity.

Fahramet's sales declined 30 per cent to \$12,907,000 in 1983. In spite of the decrease in output, the loss experienced by the Division was reduced to \$370,000 from the \$979,000 recorded in 1982. This improvement is attributed to further gains in productivity, reduction of in-process scrap loss and lowering of overhead costs.

Those markets related to capital expenditure in Canada's resource industries were the most seriously reduced. Shipments of replacement or maintenance castings were more stable during the year as plant utilization by many of our customers improved. Signs of a gradual improvement in markets, other than those related to capital expansion, were evident late in the year and this trend appears to be continuing into early 1984.

Capital expenditure was minimal in 1983 reflecting the under-utilization of all departments of the foundry.

During the first half of 1983, Fahramet employees worked reduced hours under a worksharing agreement with the Unemployment Insurance Commission. In the second half, some departments experienced periods of temporary layoff as available work fluctuated. By year-end, the backlog had improved slightly and workforce size as well as hours worked became more stable. Wages and salaries remained at 1982 rates throughout 1983. Employment at year-end stood at 220, up slightly from the 212 employed at December 31, 1982.

Safety performance improved further in 1983 and Fahramet retains its record as the safest major Canadian Steel Foundry.

The outstanding co-operation and achievement of all employees is a major strength and is greatly appreciated.

Division Fahramet

Pour la quatrième année consécutive, les marchés de cette division se sont détériorés. L'industrie nord-américaine de la sidérurgie a fonctionné à moins de la moitié de sa capacité.

Les ventes ont chuté de 30 pour cent, soit à 12 907 000\$. Malgré ce fléchissement de la production, les pertes ont été réduites à 370 000\$ et représentent une diminution considérable par rapport aux 979 000\$ établi en 1982. Cette amélioration est attribuable à l'augmentation continue de la productivité, à la réduction des pertes dues aux rejets de fabrication ainsi qu'à la limitation des frais généraux.

Les marchés directement liés aux dépenses en immobilisations des industries des ressources naturelles au Canada ont été les plus durement touchés. Les expéditions de moulages de rechange ou d'entretien se sont stabilisées au cours de l'année en raison de l'amélioration des activités d'un grand nombre de nos clients. Les signes d'une reprise graduelle de ces marchés, à l'exclusion de ceux qui sont liés à l'expansion du capital, sont plus évident depuis la fin de l'année et la tendance devrait persister en début de 1984.

Les dépenses en immobilisations ont été minimales en 1983, reflétant ainsi la sous-utilisation de tous les services de l'usine de sidérurgie.

Pendant la première moitié de 1983, les employés de Fahramet ont réduit leurs heures de travail dans le cadre d'un programme de partage du travail parrainé par la Commission d'assurance-chômage. Pendant la seconde moitié de l'exercice, certains services ont effectué des mises à pied temporaires selon la fluctuation du travail. À la fin de l'année, l'accumulation de travail s'étant légèrement améliorée, les effectifs et les heures de travail se sont stabilisés. Les salaires sont demeurés aux niveaux de 1982. Le nombre d'employés à la clôture de l'exercice s'élevait à 220, soit en légère hausse par rapport aux 212 du 31 décembre 1982.

Fahramet a maintenu son record de sécurité en 1983, et conserve le premier rang parmi les usines sidérurgiques canadiennes d'importance.

La collaboration et les réalisations de tous les employés constituent une force majeure grandement appréciée.

FAHRAMET DIVISION

Sales (000's)

	1983	1982
Sand Casting	\$ 4,185	\$ 5,728
Shell Casting	3,722	3,397
Centrifugal Casting	5,000	9,481
Total	<u>\$12,907</u>	<u>\$18,606</u>

DIVISION FAHRAMET

Chiffre d'affaires (en milliers de dollars)

Moulages en sable	
Moulages en coquilles	
Moulages par centrifugation	
Total	

Capital Expenditures (000's)

	1983	1982
Sand Casting	\$20	\$ 6
Shell Casting	5	7
Centrifugal Casting	4	18
Other	32	160
Total	<u>\$61</u>	<u>\$191</u>

Dépenses en immobilisations (en milliers de dollars)

Moulages en sable	
Moulages en coquilles	
Moulages par centrifugation	
Divers	
Total	

Accounting for the Effects of Changing Prices (Unaudited)

Management Commentary

As a result of significant and continued inflation, traditional historic cost financial statements do not fully reflect the cumulative effects of increasing costs and the change in the purchasing power of the dollar. This year Indusmin Limited has followed recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants and the following unaudited current cost information is intended to reflect the effects of changing prices on the company's business.

The 1983 net earnings on a current cost basis were \$2,752,000 compared to \$5,060,000 in historic dollars. Depreciation, depletion and amortization, determined on a current cost basis, representing the estimated service potential consumed during the period were \$4,719,000 compared to \$2,824,000 in historic dollars.

The income and mining taxes were not adjusted for inflation and the effective tax rate of 45.2 per cent on historic earnings became an effective tax rate of 60.3 per cent on earnings restated on current cost basis.

The erosion of the general purchasing power of the shareholders' equity of \$1,772,000 attributed to general inflation was offset by \$1,596,000 increase in the current cost amount of inventory and property, plant and equipment. The cost of inventory and property, plant and equipment, net of accumulated depreciation, increased from \$29,241,000 to \$44,740,000 on a current cost basis. This increase was largely due to the age of assets owned and the significant impact of inflation.

It is important to recognize that the preparation of the current cost information involves the use of subjective estimates and judgement and the disclosure should not be taken as an indication that the company intends to replace the assets or that the costs presented represent the costs that would be incurred if assets were, or were able to be, replaced.

The following 1983 financial data is reported on historic cost and current cost (unaudited) basis.

	1983	
	Current Cost	Historic Cost
	(000's)	(000's)
Sales	\$ 60,315	\$ 60,315
Cost of goods sold	41,391	41,004
Selling, general and administrative expenses	7,346	7,346
Depreciation, depletion and amortization	4,719	2,824
Interest expense	590	590
Interest income	(665)	(665)
Gain on sale of fixed assets	—	(26)
	<u>53,381</u>	<u>51,073</u>
Earnings on a current cost basis before taxes	6,934	9,242
Income and mining taxes – current	3,693	3,693
– deferred	489	489
	<u>4,182</u>	<u>4,182</u>
Net earnings on a current cost basis	2,752	5,060
Increase in the current cost amounts of inventory and property, plant and equipment held during the year	1,596	—
Earnings attributable to common shareholders on a current cost basis in nominal dollars	4,348	5,060
Increase in current cost amounts of inventory and property, plant and equipment attributable to the effects of general inflation	1,772	—
Earnings attributable to common shareholders on a current cost basis in constant dollars	<u>\$ 2,576</u>	<u>\$ 5,060</u>
Inventories	\$ 11,280	\$ 11,085
Property, plant and equipment – net	33,460	18,156
Shareholders' equity	<u>50,424</u>	<u>34,924</u>

Notes – Valuation Method

- Inventory and property, plant and equipment have been restated employing appropriate Consumer Price Index applied to historic costs.
- Based on FIFO inventory accounting the cost of sales adjustment has been computed using an averaging method.
- Depreciation, depletion and amortization on a current cost basis have been computed using the company's existing accounting policies applied to the current cost of property, plant and equipment for the period.

Explication des effets de la fluctuation des prix (non vérifié)

Commentaires de la direction

En raison des taux d'inflation sans cesse élevés, les états financiers des coûts d'origine ne reflètent pas entièrement les effets cumulatifs de l'augmentation des coûts et de l'érosion du pouvoir d'achat du dollar. Cette année, Indusmin Limitée a suivi les recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés en présentant les données suivantes (non vérifiées) sur les coûts actuels afin de faire ressortir les effets de la fluctuation des prix sur les résultats de la société.

Le bénéfice net de 1983 d'après les coûts actuels s'est élevé à 2 752 000\$ comparativement à 5 060 000\$ en dollars d'origine. L'amortissement et l'épuisement, déterminés d'après les coûts actuels et représentant le potentiel approximatif de service utilisé au cours de la période, s'élevaient à 4 719 000\$ comparativement à 2 824 000\$ en dollars d'origine.

Les impôts sur le revenu et les taxes minières n'ont pas été redressés pour tenir compte de l'inflation, et le taux d'imposition effectif de 45,2 pour cent appliqué au bénéfice d'origine équivalait à un taux de 60,3 pour cent lorsqu'appliqué au bénéfice redressé d'après les coûts actuels.

L'érosion du pouvoir d'achat global de l'avoir des actionnaires de 1 772 000\$, attribuée à l'inflation générale, a été compensée par une augmentation de 1 596 000\$ du coût actuel des stocks, propriétés, usines et équipement. Le coût des stocks, des propriétés, des usines et de l'équipement, après déduction de l'amortissement cumulé, a passé de 29 241 000\$ à 44 740 000\$ d'après les coûts actuels. Cette augmentation est en grande partie attribuable à l'âge de l'actif possédé et aux répercussions majeures de l'inflation.

Il est important de comprendre que la préparation de données sur les coûts actuels implique l'utilisation d'estimations subjectives et que ces données n'indiquent en rien que la société entend remplacer ses avoirs ou que les coûts cités représentent les dépenses qu'il en coûterait si de tels avoirs étaient remplacés.

Les données financières suivantes pour 1983 ont été calculées d'après les coûts d'origine et les coût actuels (non vérifiés).

	1983	
	Coût actuel	Coût d'origine
	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Chiffre d'affaires	60 315 \$	60 315 \$
Coût des produits vendus	41 391	41 004
Frais de vente, généraux et administratifs	7 346	7 346
Amortissement et épuisement	4 719	2 824
Frais d'intérêt	590	590
Revenu d'intérêt	(665)	(665)
Gain sur la vente d'immobilisations	—	(26)
	<u>53 381</u>	<u>51 073</u>
Bénéfice avant impôts selon les coûts actuels	6 934	9 242
Impôts sur le revenu et taxes minières – actuels	3 693	3 693
– reportés	489	489
	<u>4 182</u>	<u>4 182</u>
Bénéfice net selon les coûts actuels	2 752	5 060
Augmentation des coûts actuels des stocks et des propriétés, des usines et de l'équipement possédés au cours de l'exercice	1 596	—
Bénéfice attribuable aux actions ordinaires selon les coûts actuels, en dollars d'origine	4 348	5 060
Augmentation des coûts actuels des stocks et des propriétés, des usines et de l'équipement attribuable aux effets de l'inflation	1 772	—
Bénéfice attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires selon les coûts actuels, en dollars constants	<u>2 576 \$</u>	<u>5 060 \$</u>
Stocks	11 280 \$	11 085 \$
Propriétés, usines et équipement – net	33 460	18 156
Avoir des actionnaires	<u>50 424</u>	<u>34 924</u>

Notes – Méthode d'évaluation

- Les coûts d'origine des stocks, des propriétés, des usines et de l'équipement ont été redressés en fonction de l'indice des prix à la consommation.
- D'après la méthode comptable des stocks PEPS, le coût du redressement du chiffre d'affaires a été comptabilisé selon une méthode d'étalement.
- L'amortissement et l'épuisement d'après les coûts actuels ont été comptabilisés selon les principes comptables en usage dans la société appliqués au coût actuel des propriétés, des usines et de l'équipement pour la période du présent rapport.

Consolidated Statement of Financial Position

December 31, 1983

	1983 (000's)
Current Assets	
Cash and temporary investments	\$ 6,677
Accounts receivable	11,679
Inventories (note 2)	11,085
Prepaid expenses and other current assets	450
	<u>29,891</u>
Current Liabilities	
Bank advances	—
Accounts payable and accrued charges	4,755
Income and mining taxes payable	3,477
Long-term debt due within one year	800
	<u>9,032</u>
Working Capital	<u>20,859</u>
Property, plant and equipment (note 3)	18,156
Investment in unconsolidated subsidiary (note 4)	321
Investment in associated and other companies (note 5)	438
Goodwill and loans receivable	63
Total Assets less Current Liabilities	<u>39,837</u>
Long-term debt (note 6)	1,200
Deferred income and mining taxes	3,713
	<u>4,913</u>
Shareholders' Equity	<u>\$34,924</u>
Ownership Evidenced by:	
Capital stock	
Authorized — Common shares without par value	
Issued — 1,167,901 shares	\$10,854
Retained earnings	24,070
	<u>\$34,924</u>

(See accompanying notes to the consolidated financial statements)

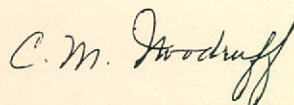
État consolidé de la situation financière

au 31 décembre 1983

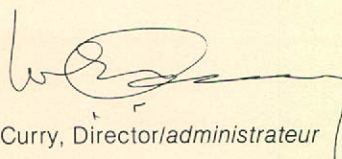
1982 (000's)	
Actif à court terme	
\$ 2,344	Encaisse et investissements à court terme
9,737	Comptes à recevoir
11,248	Stocks (note 2)
562	Frais payés d'avance et autres éléments d'actif à court terme
<u>23,891</u>	
Passif à court terme	
135	Avances bancaires
3,514	Comptes à payer et frais courus
225	Impôts sur le revenu et taxes minières à payer
800	Portion de dette à long terme échéant à moins d'un an
<u>4,674</u>	
Fonds de roulement	
19,217	
19,588	Propriétés, usines et équipement (note 3)
321	Investissement dans une filiale non consolidée (note 4)
438	Investissement dans des sociétés associées et autres (note 5)
79	Achalandage et prêts à recevoir
<u>39,643</u>	Total de l'actif moins passif à court terme
6,095	Dette à long terme (note 6)
3,100	Impôts sur le revenu et taxes minières reportés
<u>9,195</u>	
<u>\$30,448</u>	Avoir des actionnaires
Droit de propriété:	
	Capital-actions
	Autorisé — actions ordinaires sans valeur au pair
\$10,854	Émis — 1 167 901 actions
19,594	Bénéfices non répartis
<u>\$30,448</u>	

(Voir notes annexées aux états financiers consolidés)

 On behalf of the Board:
 Au nom du Conseil d'administration:



C.M. Woodruff, Director/administrateur



W.E. Curry, Director/administrateur

(Incorporated under the laws of Canada)/(constituée en société en vertu des lois canadiennes)

Consolidated Statement of Earnings

Year ended December 31, 1983

	1983 (000's)
Sales	\$60,315
Cost of products sold	41,004
Selling, general and administrative expenses	7,320
Depreciation, depletion and amortization	2,824
	<u>51,148</u>
Operating profit	9,167
Interest expense	590
Interest income	(665)
	<u>(75)</u>
Earnings before taxes and minority interest	9,242
Income and mining taxes (note 7)	
Currently payable	3,693
Deferred	489
	<u>4,182</u>
Earnings before minority interest	5,060
Minority shareholder's interest in earnings of subsidiary company	—
Net earnings for the year	\$ 5,060
 Earnings per common share	 \$ 4.33

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended December 31, 1983

Retained earnings, beginning of year	\$19,594
Net earnings for the year	5,060
	<u>24,654</u>
Dividends	584
Retained earnings, end of year	\$24,070

(See accompanying notes to the consolidated financial statements)

État consolidé des résultats

Exercice clos le
31 décembre 1983

1982 (000's)	
<u>\$58,128</u>	Chiffre d'affaires
43,117	Coût des produits vendus
8,615	Frais de vente, généraux et administratifs
3,225	Amortissement et épuisement
<u>54,957</u>	
3,171	Profit d'exploitation
1,164	Frais d'intérêt
(95)	Revenu d'intérêt
<u>1,069</u>	
2,102	Bénéfice avant impôts et quote-part de l'actionnaire minoritaire
	Impôts sur le revenu et taxes minières (note 7)
801	Exigibles
(223)	Reportés
<u>578</u>	
1,524	Bénéfice avant quote-part de l'actionnaire minoritaire
20	Quote-part de l'actionnaire minoritaire dans le bénéfice d'une filiale
<u>\$ 1,504</u>	Bénéfice net de l'exercice
<u>\$ 1.29</u>	Bénéfice par action ordinaire

État consolidé des bénéfices non répartis

Exercice clos le
31 décembre 1983

\$18,090	Bénéfices non répartis, début de l'exercice
1,504	Bénéfice net de l'exercice
<u>19,594</u>	
—	Dividendes
<u>\$19,594</u>	Bénéfices non répartis, fin de l'exercice

(Voir notes annexées aux états financiers consolidés)

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1983

	1983 (000's)
Sources of Working Capital	
Operations	
Net earnings for the year	\$ 5,060
Items not affecting working capital	
Depreciation, depletion and amortization	2,824
Income and mining taxes deferred	489
Minority interest	—
Gain on disposal of fixed assets	(26)
	<u>8,347</u>
Increase in long-term debt	—
Deferred investment tax credits utilized currently	124
Proceeds from disposal of fixed assets	28
Principal payments on loans receivable	5
	<u>8,504</u>
Applications of Working Capital	
Expenditures on plant and equipment	1,383
Decrease in long-term debt	4,895
Dividends	584
Minority interest	—
Redemption of shares of minority interest	—
	<u>6,862</u>
Increase in Working Capital	<u>\$ 1,642</u>
Changes in Components of Working Capital	
Increase (decrease) in current assets	
Cash and temporary investments	\$ 4,333
Accounts receivable	1,942
Inventories	(163)
Prepaid expenses and other assets	(113)
	<u>5,999</u>
(Increase) decrease in current liabilities	
Bank advances	135
Accounts payable and accrued charges	(1,240)
Income and mining taxes payable	(3,252)
Long-term debt due within one year	—
	<u>(4,357)</u>
Increase in Working Capital	<u>1,642</u>
Working Capital, beginning of year	<u>19,217</u>
Working Capital, end of year	<u>\$20,859</u>

(See accompanying notes to the consolidated financial statements)

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated statement of financial position of Indusmin Limited as at December 31, 1983 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1983 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McCULL, TURNER & CO.
Peterborough, Canada Chartered
January 24, 1984 Accountants

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice clos
le 31 décembre 1983

1982 (000's)	
	Provenance du fonds de roulement
	Exploitation
\$ 1,504	Bénéfice net de l'exercice
	Éléments n'affectant pas le fonds de roulement
3,225	Frais d'amortissement et d'épuisement
(223)	Impôts sur le revenu et taxes minières reportés
20	Participation minoritaire
(16)	Gain découlant de la disposition d'immobilisations
4,510	
965	Augmentation de la dette à long terme
181	Utilisation actuelle des crédits d'impôts sur l'investissement
20	Produit de la disposition d'immobilisations
5	Remboursement de capital sur emprunts à recevoir
5,681	

	Répartition du fonds de roulement
1,339	Dépenses pour usines et équipement
—	Diminution de la dette à long terme
—	Dividendes
20	Quote-part de l'actionnaire minoritaire
236	Rachat des actions détenues en participation minoritaire
1,595	
\$ 4,086	Augmentation du fonds de roulement

	Modification des éléments du fonds de roulement
	Augmentation (diminution) de l'actif à court terme
\$ 2,159	Encaisse et investissements à court terme
(5,111)	Comptes à recevoir
(2,038)	Stocks
85	Frais payés d'avance et autres éléments d'actif
(4,905)	
	(Augmentation) diminution du passif à court terme
6,275	Avances bancaires
1,868	Comptes à payer et frais courus
738	Impôts sur le revenu et taxes minières à payer
110	Portion de dette à long terme échéant à moins d'un an
8,991	
4,086	Augmentation du fonds de roulement
15,131	Fonds de roulement, début de l'exercice
\$19,217	Fonds de roulement, fin de l'exercice

(Voir notes annexées aux états financiers consolidés)

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié l'état consolidé de la situation financière d'Indusmin Limitée au 31 décembre 1983, ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1983, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

McCULL, TURNER & CO.
 Peterborough, Canada Comptables
 le 24 janvier 1984 agréés

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 1983

1. Summary of Significant Accounting Policies

The consolidated financial statements of Indusmin Limited have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada and consistently applied. To facilitate review of the financial statements, the significant accounting policies followed by the company are summarized below.

(A) BASIS OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of Indusmin Limited and its subsidiary company, American Nepheline Corporation.

The investment in shares of the majority-owned foreign subsidiary, Klukwan Iron Ore Corporation, is carried at cost. Due to the location and nature of the subsidiary's operations, Indusmin Limited does not exercise significant influence on the operating and financial decisions of Klukwan. Management therefore believes that consolidation of this subsidiary with Indusmin would not result in a more informative financial presentation.

(B) TRANSLATION OF FOREIGN CURRENCIES

Foreign currency transactions and account balances are translated into Canadian dollars as follows: working capital at approximate quoted rates of exchange prevailing at year end; fixed and other long-term assets, long-term debt and depreciation provisions on the basis of historic rates of exchange; revenues and expenses (other than depreciation) at average rates during the year. Realized exchange gains and losses are included in earnings. On translation of foreign subsidiary's financial statements for consolidation purposes, unrealized foreign exchange gains are deferred and unrealized losses are included in earnings.

(C) VALUATION OF INVENTORIES

Inventories of operating supplies, spare parts and raw materials are valued at the lower of average cost and replacement cost. Crude ore, work in progress and finished products are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost includes raw materials, direct labour and manufacturing overhead expenses.

(D) PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment are accounted for as follows:

- (i) Property, plant and equipment are recorded at cost less related investment tax credits.
- (ii) Depreciation on plant and equipment is provided on the straight-line basis over the anticipated useful life of each category of depreciable property.
- (iii) Depletion of aggregate deposits is provided on the basis of ore withdrawn. The cost of other industrial mineral deposits is being amortized over twenty-five years, commencing in 1971.
- (iv) Repairs and maintenance expenditures are charged against earnings; expenditures which improve or prolong the useful lives of assets are capitalized.
- (v) The cost and related accumulated depreciation of assets retired or disposed of are removed from the accounts and any gains or losses thereon are included in earnings.
- (vi) Expenditures on development of ore bodies prior to the commencement of production are deferred and then amortized on the basis of ore withdrawn as a percentage of estimated ore reserves in the particular deposits.

(E) GOODWILL

Goodwill arising on consolidation is amortized on a straight-line basis over ten years, commencing in 1978.

(F) INCOME AND MINING TAXES

The company follows the deferral method of tax allocation in accounting for income and mining taxes. Under this method, timing differences between the period when income or expenses are reported for tax purposes and the period when they are recorded in the accounts result in provisions for deferred taxes.

Notes aux états financiers consolidés

le 31 décembre 1983

1. Sommaire des principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés d'Indusmin Limitée ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués de la même façon qu'au cours de l'exercice précédent. Pour faciliter l'examen des états financiers consolidés, les principales méthodes comptables observées par la société sont résumées ci-dessous.

(A) PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les comptes d'Indusmin Limitée et ceux de sa filiale, American Nepheline Corporation.

Le placement d'Indusmin dans les actions de sa filiale étrangère Klukwan Iron Ore Corporation, dont elle détient le contrôle majoritaire, est comptabilisé au prix coûtant. Du fait de l'implantation et de la nature de l'exploitation de cette filiale, Indusmin Limitée n'exerce pas une influence sensible sur les décisions d'exploitation et de financement de Klukwan. La direction est, par conséquent, d'avis que la consolidation des états financiers de cette filiale avec ceux d'Indusmin ne permettrait pas de mieux informer les lecteurs de ses états financiers.

(B) CONVERSION DE DEVICES ÉTRANGÈRES

Les transactions et les soldes de devises étrangères sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante: fonds de roulement au cours du change approximatif coté à la fin de l'exercice, immobilisations et autres éléments d'actif à long terme, dette à long terme et provisions pour amortissement sur la base des taux d'origine, revenus et dépenses (en dehors de l'amortissement) aux taux moyens durant l'exercice. Les gains réalisés et les pertes subies figurent dans le bénéfice. Lors de la conversion des états financiers de la filiale étrangère aux fins de consolidation, les gains de change non réalisés sont reportés et les pertes non subies sont comprises dans le bénéfice.

(C) ÉVALUATION DES STOCKS

Les stocks de fournitures d'exploitation, de pièces de rechange et de matières premières sont évalués au moindre de leur coût moyen et de leur coût de remplacement. Le minerai brut, les travaux en cours et les produits finis sont évalués au moindre de leur coût et de leur valeur nette de réalisation. Le coût englobe les matières premières, les frais généraux de main-d'oeuvre directe et de fabrication.

(D) PROPRIÉTÉS, USINES ET ÉQUIPEMENT

Les propriétés, les usines et l'équipement sont comptabilisés comme suit:

- (i) Les propriétés, les usines et l'équipement sont comptabilisés au prix coûtant moins dégrèvements d'impôts pour investissements qui s'y rapportent.
- (ii) L'amortissement des usines et de l'équipement est comptabilisé selon la méthode de l'amortissement constant sur la durée utile estimative de chaque catégorie de biens susceptibles de dépréciation.
- (iii) L'épuisement des gisements d'agrégats est prévu sur la base du minerai extrait. Le coût des autres gisements de minéraux industriels est amorti sur vingt-cinq ans à partir de 1971.
- (iv) Les frais de réparation et d'entretien sont imputés aux revenus. Les dépenses destinées à améliorer ou prolonger la durée utile des biens sont capitalisées.
- (v) Le coût et la provision pour amortissement des biens hors d'usage ou aliénés sont éliminés des comptes et l'on fait ressortir les gains ou les pertes dans l'état des résultats.
- (vi) Les frais de mise en valeur des gisements miniers avant la mise en exploitation sont reportés dans les comptes de la société et ensuite amortis sur la base du minerai extrait en pourcentage des réserves estimatives dans les gisements en question.

(E) ACHALANDAGE

L'achalandage découlant de la consolidation est amorti selon la méthode de l'amortissement constant sur une période de dix ans, à compter de 1978.

(F) IMPÔTS SUR LE REVENU ET TAXES MINIÈRES

Pour calculer les impôts sur le revenu et les taxes minières, la société utilise la formule du report d'impôt. En vertu de cette méthode, on crée des provisions pour impôts reportés pour tenir compte de l'écart chronologique entre la période de comptabilisation du revenu ou des dépenses aux fins d'impôt et la période de comptabilisation aux états financiers.

(G) RETIREMENT PLANS

Pension costs for current service are charged against earnings on a current basis. The liability for past service costs is being funded and charged to earnings over periods not exceeding fifteen years.

	1983	1982
	(000's)	(000's)
Minerals division		
Crude ore and finished products	\$ 4,946	\$ 4,800
Operating supplies and spare parts	3,134	3,104
Fahramet division		
Raw materials	997	1,036
Work in progress	1,637	1,881
Operating supplies and spare parts	371	427
	<u>\$ 11,085</u>	<u>\$ 11,248</u>

3. Property, Plant and Equipment

	1983			1982
	Cost	Accumulated depreciation, depletion and amortization	Net book value	Net book value
	(000's)	(000's)	(000's)	(000's)
Producing assets				
Mining properties and land	\$ 1,660	\$ 467	\$ 1,193	\$ 1,218
Plant and equipment				
Minerals division	45,804	36,059	9,745	10,418
Fahramet division	11,282	4,985	6,297	6,999
Deferred development expenditures	607	325	282	314
	<u>59,353</u>	<u>41,836</u>	<u>17,517</u>	<u>18,949</u>
Non-producing assets				
Mining properties and expenditures thereon	639	—	639	639
	<u>\$ 59,992</u>	<u>\$ 41,836</u>	<u>\$ 18,156</u>	<u>\$ 19,588</u>

4. Investment in Unconsolidated Subsidiary

Indusmin Limited's investment in Klukwan Iron Ore Corporation is carried at cost and represents a voting interest of 95.2% and a 75.7% interest in earnings. Income from this investment is recognized only when received as dividends. Financial data relevant to Klukwan is set out below:

	1983		1982	
	Total	Indusmin's share(*)	Total	Indusmin's share(*)
	(000's)	(000's)	(000's)	(000's)
Net book value	\$ 793	\$ 600	\$ 762	\$ 567
Working capital	606	459	577	429
Net income	34	26	41	30

* Based on the 75.7% interest in earnings (1982 - 74.4%)

5. Investment in Associated and Other Companies

	Number of shares	Indicated market value	Cost	
			1983	1982
		(000's)	(000's)	(000's)
Falconbridge Limited	16,759	\$ 1,190	\$ 433	\$ 433
Quebec Cobalt and Exploration Limited	43,200	14	5	5
		<u>\$ 1,204</u>	<u>\$ 438</u>	<u>\$ 438</u>

The market values shown above are based upon closing market prices on December 31, 1983 and, due to the number of shares involved, are not necessarily indicative of the amount that could be realized on sale.

(G) RÉGIMES DE RENTES

Les coûts de rentes au titre des services courants sont imputés au revenu au cours de l'exercice. Le passif concernant les coûts pour services antérieurs est capitalisé et imputé au revenu au cours de périodes n'excédant pas quinze ans.

	1983	1982
	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Division des minéraux		
Mineral brut et produits finis	4 946\$	4 800\$
Fournitures d'exploitation et pièces de rechange	3 134	3 104
Division Fahramet		
Matières premières	997	1 036
Travaux en cours	1 637	1 881
Fournitures d'exploitation et pièces de rechange	371	427
	<u>11 085\$</u>	<u>11 248\$</u>

3. Propriétés, usines et équipement

	1983			1982
	Coût	Provision pour amortissement épuisement	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Actif productif				
Propriétés minières et terrains	1 660\$	467\$	1 193\$	1 218\$
Usines et équipement				
Division des minéraux	45 804	36 059	9 745	10 418
Division Fahramet	11 282	4 985	6 297	6 999
Frais de mise en valeur reportés	607	325	282	314
	<u>59 353</u>	<u>41 836</u>	<u>17 517</u>	<u>18 949</u>
Actif non productif				
Propriétés minières et frais s'y rapportant	639	—	639	639
	<u>59 992\$</u>	<u>41 836\$</u>	<u>18 156\$</u>	<u>19 588\$</u>

4. Investissement dans une filiale non consolidée

L'investissement d'Indusmin Limitée dans Klukwan Iron Ore Corporation est comptabilisé au prix coûtant et représente un droit de vote de 95,2 pour cent et une participation au bénéfice de 75,7 pour cent. Le revenu provenant de cet investissement n'est comptabilisé qu'au moment du versement, à titre de dividendes. Les données financières relatives à l'exploitation sont énumérées ci-dessous:

	1983		1982	
	Total	Part d'Indusmin(*)	Total	Part d'Indusmin(*)
	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Valeur comptable nette	793\$	600\$	762\$	567\$
Fonds de roulement	606	459	577	429
Revenu net	34	26	41	30

* Compte tenu de la participation de 75,7% au bénéfice (1982 - 74,4%)

5. Investissement dans des sociétés associées et autres

	Nombre d'actions	Valeur marchande indiquée	Coût	
			1983	1982
			(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Falconbridge Limitée	16 759	1 190\$	433\$	433\$
Quebec Cobalt and Exploration Limited	43 200	14	5	5
		<u>1 204\$</u>	<u>438\$</u>	<u>438\$</u>

Les valeurs marchandes indiquées ci-dessus sont basées sur les cours à la clôture de la bourse le 31 décembre 1983 et, compte tenu du nombre des actions en cause, elles n'indiquent pas nécessairement la somme susceptible d'être réalisée à la vente.

6. Long-Term Debt

	1983 (000's)	1982 (000's)
Five year unsecured term bank loan repayable in quarterly instalments of \$200,000 commencing December 15, 1982. Interest is payable at the company's option of (a) prime commercial rate plus 1/2% or (b) banker's acceptance rate plus 3/4%	\$ 2,000	\$ 3,800
Seven year unsecured bank facility of U.S. \$2,500,000	—	3,095
	2,000	6,895
Portion due within one year included in current liabilities	800	800
	\$ 1,200	\$ 6,095

The annual principal payments required to retire long-term debt are as follows:

1984	\$ 800
1985	800
1986	400
	\$ 2,000

7. Income and Mining Taxes

The differences between the statutory tax rates and the effective tax rates used on the reported pre-tax earnings are analysed in the following table:

	1983		1982	
	Income Tax	Mining Tax	Income Tax	Mining Tax
Statutory tax rates	48.8%	20.0%	49.5%	20.0%
Adjust for tax rate effect of:				
Inventory allowance	(1.2%)	—	(5.9%)	—
Resource and depletion allowances	(14.8%)	—	(42.8%)	—
Investment and processing allowances	—	(5.7%)	—	(22.1%)
Non-mining income	—	(2.0%)	—	11.9%
Other	—	0.2%	15.4%	1.5%
	(16.0%)	(7.5%)	(33.3%)	(8.7%)
	32.8%	12.5%	16.2%	11.3%
Effective tax rates on reported pre-tax earnings	45.3%		27.5%	

8. Lease Obligations

The company has three long-term operating leases related to industrial mineral deposits from which ore is being removed. Minimum payments in respect of these leases over the next five years amount to \$185,000 annually.

9. Retirement Plans

The company has contributory retirement plans which are available to substantially all salaried and hourly rated employees. Total pension expense for 1983 was \$276,000 (1982 - \$1,304,000) including past service costs of \$104,000 (1982 - \$409,000). Based upon the most recent actuarial evaluation dated January 1, 1983, projected to December 31, 1983, Indusmin Limited has unfunded past service costs amounting to \$1,018,000 at December 31, 1983 (1982 - \$1,324,000). Approximately \$183,000 (1982 - \$633,000) of past service costs relate to vested benefits. The company's present intention is to fund and amortize past service costs over periods not exceeding fifteen years.

6. Dette à long terme

	1983 (en milliers de dollars)	1982 (en milliers de dollars)
Emprunt bancaire à terme, non garanti, remboursable en cinq ans par versements trimestriels de 200 000\$ à compter du 15 décembre 1982. Le détermination du taux d'intérêt revient à la société qui peut opter entre (a) le taux préférentiel commercial plus 1/2 pour cent ou (b) le taux d'acceptation bancaire plus 3/4 pour cent	2 000\$	3 800\$
Emprunt bancaire non garanti de 2 500 000\$ américain	—	3 095
	2 000	6 895
Tranche exigible à moins d'un an, comprise dans le passif à court terme	800	800
	1 200\$	6 095\$

Les remboursements du principal à effectuer sur la dette à long terme se répartissent comme suit:

1984	800\$
1985	800
1986	400
	2 000\$

7. Impôts sur le revenu et taxes minières

Les différences entre les taux d'imposition légaux et les taux effectivement appliqués au bénéfice avant impôts déclaré sont analysées dans le tableau suivant:

	1983		1982	
	Impôts sur le revenu	Taxes minières	Impôts sur le revenu	Taxes minières
Taux d'impôt légaux	48,8%	20,0%	49,5%	20,0%
Ajusté pour tenir compte des provisions suivantes:				
Stock	(1,2%)	—	(5,9%)	—
Ressources et épuisement	(14,8%)	—	(42,8%)	—
Investissements et mise en oeuvre	—	(5,7%)	—	(22,1%)
Revenus ne provenant pas de l'exploitation minière	—	(2,0%)	—	11,9%
Autre	—	0,2%	15,4%	1,5%
	(16,0%)	(7,5%)	(33,3%)	(8,7%)
	32,8%	12,5%	16,2%	11,3%
Taux d'imposition effectifs sur les revenus avant impôts	45,3%		27,5%	

8. Baux

La société a trois baux d'exploitation à long terme relatifs à des gisements de minéraux industriels d'où l'on extrait le minerai. Les paiements minimaux concernant ces baux au cours des cinq prochains exercices s'élèvent à 185 000\$ par an.

9. Régimes de rente

La société a des régimes de rentes contributifs qu'elle offre à la quasi-totalité de ses employés salariés et payés à l'heure. Le total des rentes versées en 1983 s'est élevé à 276 000\$ (1982 - \$1,304,000), y compris les coûts au titre du service antérieur de 104 000\$ (1982 - 409 000\$). Selon l'analyse actuarielle la plus récente datant du 1^{er} janvier 1983, Indusmin Limitée accuse une dette actuarielle pour services antérieurs de 1 018 000\$ (1982 - 1 324 000\$) au 31 décembre 1983. Environ 183 000\$ (1982 - 633 000\$) des coûts des services antérieurs ont trait aux avantages acquis. La société a l'intention de capitaliser cette somme et de l'amortir au cours de périodes n'excédant pas quinze ans.

10. Directors and Senior Officers

The company has eight directors who received aggregate remuneration of \$44,000 (1982 - \$44,000) as directors. Two of these directors served without remuneration as directors of subsidiary companies. Indusmin Limited also has nine officers whose remuneration in 1983 totalled \$345,000 (1982 - \$394,000).

11. Related Party Transactions

Falconbridge Limited (Falconbridge) owns 70.8% of the common shares of Indusmin Limited and consequently many of the companies within the Falconbridge group are related parties. The amount charged by Falconbridge for management and technical services in 1983 amounted to \$449,000 (1982 - \$369,000).

Intergroup purchases and sales of materials occur in the ordinary course of business at market prices and normal trade terms.

12. Merger of United States Operations

Effective January 1, 1984, American Nepheline Corporation and its subsidiary companies were merged and operations continued thereafter under the name Indusmin Incorporated.

13. Segmented Information

Indusmin Limited operates in two industry segments, industrial minerals and castings. The industrial minerals segment includes the mining, processing and marketing of nepheline syenite, silica, feldspar and aggregate products. The castings segment consists of the manufacture and marketing of sand, shell and centrifugal castings.

Industry segment information is as follows:

	Industrial minerals		Castings		Consolidated	
	1983 (000's)	1982 (000's)	1983 (000's)	1982 (000's)	1983 (000's)	1982 (000's)
Sales to outside customers	\$ 47,408	\$ 39,522	\$ 12,907	\$ 18,606	\$ 60,315	\$ 58,128
Inter-segment sales	—	—	597	477	—	—
Total sales	\$ 47,408	\$ 39,522	\$ 13,504	\$ 19,083	\$ 47,408	\$ 39,522
Segment operating profit (loss)	\$ 9,385	\$ 4,113	\$ (218)	\$ (942)	\$ 9,167	\$ 3,171
Interest expense	92	310	498	854	590	1,164
Interest income	(655)	(95)	(10)	—	(665)	(95)
Income and mining taxes	4,518	1,415	(336)	(837)	4,182	578
Minority interest	—	—	—	20	—	20
	3,955	1,630	152	37	4,107	1,667
Net earnings (loss)	\$ 5,430	\$ 2,483	\$ (370)	\$ (979)	\$ 5,060	\$ 1,504
Identifiable assets	\$ 36,846	\$ 31,210	\$ 12,023	\$ 13,107	\$ 48,869	\$ 44,317
Depreciation, depletion and amortization	\$ 2,060	\$ 2,452	\$ 764	\$ 773	\$ 2,824	\$ 3,225
Capital expenditures	\$ 1,322	\$ 1,148	\$ 61	\$ 191	\$ 1,383	\$ 1,339

Export sales of domestic production to foreign countries amounted to \$12,051,000 in 1983 (1982 - \$12,336,000).

10. Administrateurs et dirigeants

La société compte huit administrateurs dont la rémunération globale s'est élevée à 44 000\$ (1982 - 44 000\$). Deux de ces administrateurs ont servi en tant qu'administrateurs de filiales non rémunérés. Indusmin Limitée compte également neuf dirigeants dont la rémunération globale en 1983 a atteint 345 000\$ (1982 - 394 000\$).

11. Transaction entre sociétés apparentées

Étant donné que Falconbridge Limitée (Falconbridge) détient 70,8% des actions ordinaires d'Indusmin Limitée, de nombreuses sociétés au sein du groupe Falconbridge sont apparentées. Le montant chargé par Falconbridge pour les services techniques et de gestion s'est élevé à 449 000\$ en 1983 (1982-369 000\$).

Les achats et ventes de matériaux au sein du groupe s'effectuent dans le cours normal des affaires, selon les prix du marché et les conditions normale du commerce.

12. Fusion des exploitations aux États-Unis

Le 1^{er} janvier 1984, American Nepheline Corporation et ses sociétés affiliées ont fusionné pour former Indusmin Incorporated.

13. Information sectorielle

Les minéraux industriels et les moulages sont les deux secteurs d'activité d'Indusmin Limitée. Le secteur des minéraux industriels englobe l'exploitation minière, le traitement et la commercialisation de la néphéline syénite, de la silice, du feldspath et des agrégats. Le secteur des moulages se spécialise dans la fabrication et la commercialisation des moulages en sable, en coquilles et par centrifugation.

L'information sur les secteurs industriels se présente comme suit:

	Minéraux industriels		Moulages		Consolidé	
	1983	1982	1983	1982	1983	1982
(en milliers de dollars)						
Ventes à des clients extérieurs	47 408 \$	39 522 \$	12 907 \$	18,606 \$	60 315 \$	58 128 \$
Ventes inter-sectorielles	—	—	597	477	—	—
Total des ventes	47 408 \$	39 522 \$	13 504 \$	19 083 \$	47 408 \$	39 522 \$
Bénéfice d'exploitation du secteur (perte)	9 385 \$	4 113 \$	(218)\$	(942)\$	9 167 \$	3 171 \$
Frais d'intérêt	92	310	498	854	590	1 164
Revenu d'intérêt	(655)	(95)	(10)	—	(665)	(95)
Impôts sur le revenu et taxes minières	4 518	1 415	(336)	(837)	4 182	578
Quote-part de l'actionnaire minoritaire	—	—	—	20	—	20
	3 955	1 630	152	37	4 107	1 667
Bénéfice net (perte)	5 430 \$	2 483 \$	(370)\$	(979)\$	5 060 \$	1 504 \$
Éléments d'actif identifiables	36 846 \$	31 210 \$	12 023 \$	13 107 \$	48 869 \$	44 317 \$
Amortissement et épuisement	2 060 \$	2 452 \$	764 \$	773 \$	2 824 \$	3 225 \$
Dépenses en immobilisations	1 322 \$	1 148 \$	61 \$	191 \$	1 383 \$	1 339 \$

Les ventes à l'exportation de la production vers des pays étrangers ont totalisé 12 051 000\$ en 1983 (1982 - 12 336 000\$).

Statistical Summary

(Dollars in 000's
except amounts per share)

Sommaire statistique

(en milliers de dollars,
sauf les valeurs par action)

	1983	1982	1981	1980	1979	
Operating results						Résultats d'exploitation
Sales	\$60,315	\$58,128	\$70,003	\$63,945	\$56,038	Chiffre d'affaires
Operating profit	9,167	3,171	6,761	7,191	7,977	Bénéfice d'exploitation
— % of sales	15.2%	5.5%	9.7%	11.2%	14.2%	— % du chiffre d'affaires
Interest expense	590	1,164	2,003	1,412	1,023	Frais d'intérêt
Interest income	665	95	38	157	50	Revenu d'intérêt
Income before taxes	9,242	2,102	4,796	5,936	7,004	Revenu avant impôts
Income and mining taxes	4,182	578	1,722	2,392	2,872	Impôts sur le revenu et taxes minières
Minority interest	—	20	23	23	23	Quote-part de l'actionnaire minoritaire
Net earnings	5,060	1,504	3,051	3,521	4,109	Bénéfice net
— % of sales	8.4%	2.6%	4.4%	5.5%	7.3%	— % du chiffre d'affaires
— per share	\$4.33	\$1.29	\$2.61	\$3.01	\$3.52	— par action
Capital expenditures	1,383	1,339	2,147	3,411	7,124	Dépenses en immobilisations
Depreciation, amortization & depletion	2,824	3,225	3,356	3,047	2,881	Amortissement et épuiement
Cash flow from operations	8,347	4,510	6,317	6,891	7,410	Marge d'autofinancement provenant de l'exploitation
Financial position						Situation financière
Working capital	\$20,859	\$19,217	\$15,131	\$12,881	\$10,962	Fonds de roulement
Property, plant & equipment	18,156	19,588	21,467	22,727	22,450	Propriétés, usines et équipement
Total assets	48,869	44,317	51,118	50,569	46,943	Total de l'actif
Shareholders' equity	34,924	30,448	28,944	26,944	24,474	Avoir des actionnaires
% return on shareholders' equity	14.5%	4.9%	10.5%	13.1%	16.8%	% de rendement sur l'avoir des actionnaires
Dividends						Dividendes
Common						Actions ordinaires
— paid	\$584	\$ —	\$1,051	\$1,051	\$1,051	— libérées
— per share	\$.50	\$ —	\$.90	\$.90	\$.90	— par action
Common shares outstanding						Actions ordinaires en circulation
31st December	1,167,901	1,167,901	1,167,901	1,167,901	1,167,901	au 31 décembre

Directors

- † H.T. BERRY
Consulting Metallurgist
- **† J.C. COWAN
President and Chief Executive Officer
United Keno Hill Mines Limited
- †* W.E. CURRY
Lecturer
School of Business & Economics
Wilfrid Laurier University
- F. DONALD HART
President
Hartland Corp.
Franklin, Tennessee
- WILLIAM JAMES
Chairman, President
and Chief Executive Officer
Falconbridge Limited
- * J.D. KRANE
Vice-President, Corporate Affairs
and Secretary
Falconbridge Limited
- * R.E. PARÉ
Montreal, Quebec
Executive
- † C.M. WOODRUFF
President and Chief Executive Officer
Indusmin Limited
- * Member of the Audit Committee
† Member of the Executive Committee

Officers

- ** J.C. COWAN
Chairman
- C.M. WOODRUFF
President and Chief Executive Officer
- R. LAVERTU
Senior Vice-President
Minerals Division
- S.B. GOSS
Vice-President
Corporate Affairs
- J.M. DACOSTA, Q.C.
Secretary
- P.D. BUNTON
Assistant Secretary
- JOHN M. DONOVAN
Treasurer
- KEITH MORLEY
Assistant Treasurer

** Effective February 13, 1984

Administrateurs

- † H.T. BERRY
Métallurgiste-conseil
- **† J.C. COWAN
Président et chef de la direction
United Keno Hill Mines Limited
- †* W.E. CURRY
Conférencier
School of Business & Economics
Université Wilfrid Laurier
- F. DONALD HART
Président,
Hartland Corp.
Franklin (Tennessee)
- WILLIAM JAMES
Président du Conseil,
Président et chef de la direction
Falconbridge Limitée
- * J.D. KRANE
Vice-président, Affaires de la société
et secrétaire
Falconbridge Limitée
- * R.E. PARÉ
Montréal (Québec)
Directeur
- † C.M. WOODRUFF
Président et chef de la direction
Indusmin Limitée
- * Membre du comité de vérification
† Membre du comité exécutif

Cadres

- ** J.C. COWAN
Président du Conseil
- C.M. WOODRUFF
Président et chef de la direction
- R. LAVERTU
Premier vice-président
Division des minéraux
- S.B. GOSS
Vice-président
Affaires de la société
- J.M. DACOSTA, C.R.
Secrétaire
- P.D. BUNTON
Secrétaire adjoint
- JOHN M. DONOVAN
Trésorier
- KEITH MORLEY
Trésorier adjoint

** À compter du 13 février 1984



Indusmin Limited/Limitée
Suite 200, 365 Bloor Street East
Toronto, Ontario M4W 3L4
Phone: (416) 967-1900

Fahramet
P.O. Box 1700
Orillia, Ontario L3V 6L6

Indusmin Incorporated
P.O. Box 309
Spruce Pine, North Carolina 28777
U.S.A.

Indusmin Incorporated
Marketing and Technical Services
P.O. Box 14445
Columbus, Ohio 43214
U.S.A.